HAVALİMANLARI AYLIK YOLCU VERİLERİ

Ekim 2026 Trafiği: Zayıflayan Dış Hat Talebi Toplam Yolcu Büyümesini Baskıladı

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) verileri, Ekim 2026'da dış hat talebindeki zayıflamaya bağlı olarak yolcu trafiğinde bir yavaşlamaya işaret etti. Toplam yolcu trafiği yıllık %0,8 azalarak 23,6 milyona geriledi. Detaylara bakıldığında, iç hat yolcu trafiği yıllık %1,5 artışla 9,0 milyona yükselirken, dış hat yolcu trafiği yıllık %2,2 daralarak 14,6 milyon oldu. Jeopolitik riskler ve yüksek seyreden jet yakıtı fiyatları ay boyunca hava yolculuğu talebi üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Bu çerçevede, Ekim ayı trafik verilerinin Türk Hava Yolları, Pegasus ve TAV Havalimanları üzerinde genel olarak nötr bir etki yaratmasını bekliyoruz.

- **İstanbul Havalimanı: Zayıf iç hat talebiyle trafik yıllık %2,2 geriledi**

Türk Hava Yolları'nın ana merkezi İstanbul Havalimanı'nda (İHL) toplam yolcu trafiği Ekim 2026'da yıllık %2,2 azalarak 7,5 milyona geriledi. Dış hat yolcu trafiği yıllık %1,0 düşüşle 6,0 milyon olurken, iç hat yolcu sayısı ay içinde yıllık %6,9 ile daha sert bir düşüş kaydetti.

- **Sabiha Gökçen Havalimanı: Yolcu trafiği yıllık %5,6 arttı**

Pegasus Hava Yolları'nın ana merkezi Sabiha Gökçen Havalimanı'nda (SGH) toplam yolcu trafiği Ekim 2026'da yıllık %5,6 artışla 4,7 milyona ulaştı. Büyüme her iki segmentteki güçlü seyirle desteklendi; iç hat ve dış hat yolcu trafiği sırasıyla yıllık %7,8 ve %3,9 artışla 2,0 milyon ve 2,8 milyona yükseldi.

- **TAV Havalimanları: Ankara ve İzmir'deki trafik artışı, Antalya'daki daralmayı kısmen telafi etti**

TAV Havalimanları'nın operasyonları kapsamında, Antalya Havalimanı'nda yolcu trafiği Ekim 2026'da yıllık %5,8 düşüşle 4,7 milyon seviyesinde gerçekleşti. Buna karşılık, Esenboğa ve İzmir havalimanlarında yolcu trafiği sırasıyla yıllık %2,8 ve %1,7 artışla 1,3 milyon ve 1,2 milyon seviyesine ulaştı.

EKİM 2026 YOLCU TRAFİĞİ

	Aylık yolcu			
	Eki-26	Eki-25	Eyl-26	Yıllık %
İstanbul Havalimanı	**7.466.699**	**7.632.493**	**7.853.904**	**-2,2**
Dış hat	6.028.876	6.088.517	6.222.834	*-1,0*
İç hat	1.437.823	1.543.976	1.631.070	*-6,9*
Sabiha Gökçen Havalimanı	**4.689.738**	**4.442.875**	**4.792.227**	**5,6**
Dış hat	2.663.126	2.562.274	2.588.317	*3,9*
İç hat	2.026.612	1.880.601	2.203.910	*7,8*
Esenboğa Havalimanı	**1.256.835**	**1.222.648**	**1.389.441**	**2,8**
Dış hat	382.235	342.373	408.695	*11,6*
İç hat	874.600	880.275	980.746	*-0,6*
İzmir Havalimanı	**1.210.819**	**1.190.219**	**1.340.800**	**1,7**
Dış hat	519.383	516.648	595.876	*0,5*
İç hat	691.436	673.571	744.924	*2,7*
Antalya Havalimanı	**4.692.744**	**4.981.698**	**5.041.280**	**-5,8**
Dış hat	4.017.327	4.349.987	4.345.788	*-7,6*
İç hat	675.417	631.711	695.492	*6,9*
Diğer havalimanları	**4.316.727**	**4.357.418**	**5.177.194**	**-0,9**
Dış hat	978.680	1.056.052	1.349.403	*-7,3*
İç hat	3.338.047	3.301.366	3.827.791	*1,1*
Toplam	**23.633.562**	**23.827.351**	**25.594.846**	**-0,8**
Dış hat	14.589.627	14.915.851	15.510.913	*-2,2*
İç hat	9.043.935	8.911.500	10.083.933	*1,5*

Kaynak: DHMİ, şirket verileri, Vakıf Yatırım Araştırma.

KAPSAMIMIZ

Türk Hava Yolları THYAO TI

ENDEKS ÜZERİ GETİRİ

HEDEF FİYAT	POTANSİYEL
450,00 TL	+%45,2

Fiyat (9 Kas): 310,00 TL

TAV Havalimanları TAVHL TI

ENDEKS ÜZERİ GETİRİ

HEDEF FİYAT	POTANSİYEL
427,00 TL	+%40,6

Fiyat (9 Kas): 303,75 TL

Pegasus PGSUS TI

ENDEKS ÜZERİ GETİRİ

HEDEF FİYAT	POTANSİYEL
220,00 TL	+%50,2

Fiyat (9 Kas): 146,50 TL

Tavsiye ve hedef fiyatlar değişmedi

ANALİSTLER

H. Erdem KAYLI
Genel Müdür Yardımcısı
erdem.kayli@vakifyatirim.com.tr
+90 212 919 48 25

Dilara ÇAYAN
Analist
dilara.cayan@vakifyatirim.com.tr
+90 212 919 47 94

Analist beyanı, tavsiye tanımları ve önemli açıklamalar için raporun sonundaki Açıklamalar bölümüne bakınız. Vakıf Yatırım, araştırma raporlarında yer alan şirketlerle iş ilişkisi içinde bulunabilir veya bulunmayı hedefleyebilir.

Şekil 2: Kümülatif Yolcu Artışı (yıllık)

	Kümülatif yolcu		Değişim (%)
	10A2026	10A2025	Yıllık
İstanbul Havalimanı	**71.969.568**	**70.493.901**	**2**
Dış hat	56.966.023	55.478.959	*3*
İç hat	15.003.545	15.014.942	*0*
Sabiha Gökçen Havalimanı	**42.638.575**	**40.070.923**	**6**
Dış hat	23.146.131	22.387.532	*3*
İç hat	19.492.444	17.683.391	*10*
Esenboğa Havalimanı	**12.570.382**	**11.687.030**	**8**
Dış hat	3.389.909	3.028.930	*12*
İç hat	9.180.473	8.658.100	*6*
İzmir Havalimanı	**11.477.024**	**10.776.686**	**6**
Dış hat	4.479.983	4.509.033	*-1*
İç hat	6.997.041	6.267.653	*12*
Antalya Havalimanı	**34.837.605**	**36.316.172**	**-4**
Dış hat	28.618.230	30.459.458	*-6*
İç hat	6.219.375	5.856.714	*6*
Diğer havalimanları	**43.219.712**	**41.766.662**	**3**
Dış hat	9.358.955	9.751.678	*-4*
İç hat	33.860.757	32.014.984	*6*
Toplam	**216.712.866**	**211.111.374**	**3**
Dış hat	125.959.231	125.615.590	*0*
İç hat	90.753.635	85.495.784	*6*

Kaynak: DHMİ, şirket verileri, Vakıf Yatırım Araştırma.

Açıklamalar

Analist beyanı

Kapakta adı geçen araştırma analist(ler)i, bu raporda ifade edilen görüşlerin söz konusu menkul kıymetler ve ihraççılar hakkındaki kişisel görüşlerini doğru biçimde yansıttığını ve ücretlerinin hiçbir bölümünün bu rapordaki belirli tavsiye veya görüşlerle doğrudan ya da dolaylı olarak ilişkili olmadığını, olmayacağını beyan eder.

Tavsiye tanımları

Analistlerimiz hisseleri Endeks Üzeri Getiri, Endekse Paralel veya Endeks Altı Getiri olarak derecelendirir. Her tavsiye, hissenin önümüzdeki 12 aydaki beklenen toplam getirisini, analistin veya ekibin kapsamındaki tüm hisselerin ortalama beklenen toplam getirisine göre yansıtır.

Tavsiye	Tanım
ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hissenin 12 aylık yatırım vadesinde kapsam evreni ortalamasının üzerinde performans göstermesi beklenir.
ENDEKSE PARALEL	Hissenin 12 aylık yatırım vadesinde kapsam evreni ortalamasına paralel performans göstermesi beklenir.
ENDEKS ALTI GETİRİ	Hissenin 12 aylık yatırım vadesinde kapsam evreni ortalamasının altında performans göstermesi beklenir.

Önemli açıklamalar

Bu Rapor, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Vakıf Yatırım”) tarafından hazırlanmış bir yatırım araştırma raporudur. Rapor, Vakıf Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın tamamen veya kısmen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya herhangi bir üçüncü kişinin kullanımına sunulamaz. Raporda yer alan veya raporun hazırlanmasına esas teşkil eden bilgiler (topluca “Bilgiler”) ile raporda ifade edilen görüş, tahmin, öngörü ve projeksiyonlar; herhangi bir sermaye piyasası aracı, finansal araç veya diğer yatırım ürününün alımı, satımı veya başka şekilde işlem görmesine yönelik bir teklif, davet, talep veya tavsiye niteliği taşımaz.

Bilgiler, Vakıf Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak bu bilgiler bağımsız olarak doğrulanmamış olabilir ve Vakıf Yatırım bunların doğruluğu, eksiksizliği veya güncelliği konusunda açık ya da zımni hiçbir beyan veya garanti vermez. Rapordaki tüm görüş, tahmin, projeksiyon, öngörü, hedef fiyat ve değerlemeler, yazar(lar)ın rapor tarihi itibarıyla yaptığı değerlendirmeleri yansıtır. Bunlar belirli varsayımlara dayanır, önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir ve gelecekteki performansın garantisi olarak yorumlanmamalıdır. Gerçekleşen sonuçlar, burada açıkça ifade edilen veya ima edilenlerden önemli ölçüde farklı olabilir. Geçmiş performans gelecekteki sonuçların göstergesi değildir.

Raporda yer alan yatırımlar her yatırımcı için uygun olmayabilir. Bu Rapor, herhangi bir yatırımcının özel yatırım hedefleri, mali durumu veya risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak hazırlanmamıştır. Alıcılar yatırım kararlarını kendi kişisel koşullarına göre vermeli ve gerektiğinde bağımsız finansal, hukuki ve/veya vergisel danışmanlık almalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ve diğer finansal araçlara yapılan yatırımlar çeşitli riskler içerir ve yatırılan sermayenin bir kısmının veya tamamının kaybına yol açabilir. Bir yatırımın yatırımcının kendi para biriminden farklı bir para birimi cinsinden olması halinde, döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırımın değeri veya getirisi üzerinde olumlu ya da olumsuz etki yaratabilir.

Vakıf Yatırım ve/veya iştirakleri, zaman zaman Raporda adı geçen ihraççılara yatırım bankacılığı, aracılık, kurumsal finansman, danışmanlık veya başka hizmetler sunabilir. Ayrıca bu ihraççılarla finansal veya ticari ilişkiler içinde bulunabilir ya da bunların menkul kıymetlerinde pozisyon taşıyabilir.

İlgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca açıklanması gereken her türlü finansal çıkar, ilişki veya çıkar çatışması gereği gibi açıklanır. Vakıf Yatırım ile yönetim kurulu üyeleri, yöneticileri, çalışanları ve temsilcileri, yasaların izin verdiği en geniş ölçüde, Raporun veya Bilgilerin kullanılmasından ya da bunlara dayanılmasından kaynaklanan veya bununla bağlantılı herhangi bir doğrudan veya dolaylı zarar, kayıp, maliyet ya da masraftan sorumlu tutulamaz. Bu Raporun hiçbir hükmü, yasal olarak hariç tutulamayan veya sınırlandırılamayan bir sorumluluğu hariç tutacak veya sınırlandıracak şekilde yorumlanamaz.

Raporun Vakıf Yatırım dışındaki herhangi bir kişi tarafından iletilmesi veya başka bir şekilde üçüncü kişilerin kullanımına sunulması halinde, Vakıf Yatırım bu kişi tarafından Raporda yapılan değişiklik veya eklemelerden sorumlu değildir. Bu Rapor, dağıtımının veya kullanımının yürürlükteki mevzuata aykırı olacağı ya da Vakıf Yatırım açısından herhangi bir kayıt veya lisans yükümlülüğü doğuracağı herhangi bir ülkedeki kişi veya kuruluşlara dağıtılmak ya da bunlar tarafından kullanılmak üzere hazırlanmamıştır. Alıcılar, geçerli kısıtlamalar hakkında bilgi edinmek ve bunlara uymakla yükümlüdür.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan tavsiyeler genel niteliktedir ve mali durumunuza uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece bu Raporda yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.